

## **Memorias / Banco de España.**

**Año 1943 (Ed. 1944)**

Madrid : Banco de España, 1856-1960.

Signatura: 3/5A/4/1

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

*Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente*



MEMORIA  
DEL  
BANCO DE ESPAÑA  
1943





BANCODE ESPAÑA  
Eurosistema

BIBLIOTECA



1 100009 045985 1

3/5A/4/1



# MEMORIA





MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

MEMORIA



MADRID

GRÁFICAS REUNIDAS, S. A.

ARMADORIA, NÚM. 104

1944

MEMORIA

# MEMORIA

LEÍDA EN LA

## JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

PRIMERA PARTE

## BANCO DE ESPAÑA

LOS DÍAS 5 Y 12 DE MARZO DE 1944

SEGUNDA PARTE

OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1943

- A) La circulación fiduciaria.
- B) Operaciones con el Tesoro público.
- C) Operaciones en el exterior.
- D) Movimiento de Acciones.
- E) Servicio de Estudios.



MADRID

GRÁFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NÚM. 108

1944

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 5 Y 12 DE MARZO DE 1944



MADRID

GRATIAS REQUIRIT, S. A.

MEMORIA A LOS ACCIONISTAS

1944



# SUMARIO

---

## PRIMERA PARTE

- I. Emisiones de billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Consejo.

## SEGUNDA PARTE

### OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1943

- A) La circulación fiduciaria.
- B) Operaciones con el Tesoro público.
- C) Operaciones en general.
- D) Movimiento de Acciones.
- E) Servicio de Estudios.

# SUMARIO

## PRIMERA PARTE

- I. Emisiones de billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Consejo.

## SEGUNDA PARTE

### OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1913

- A) La circulación fiduciaria.
- B) Operaciones con el Tesoro público.
- C) Operaciones en general.
- D) Movimiento de Acciones.
- E) Servicio de Estudios.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Por tercera PRIMERA PARTE acción de presidentes en estas reuniones anuales de nuestra Junta General, a la que se os convoca en cumplimiento de lo preceptuado por el artículo 58 de nuestros Estatutos, para someter a vuestro examen y aprobación la MEMORIA Y BALANCE del último ejercicio.

Si el de 1942 significó una tendencia a la normalización en la vida de nuestro Banco, me es grato afirmar que la iniciada entonces se acentúa, comprobándolo así las cifras características del Balance analizadas en esta Memoria.

Es clarísima la relación que existe entre la economía general de una Nación y la de los Institutos de crédito, como a su vez la hay entre la particular de un País y la general del Mundo. Por esta razón, la mejora hubiera sido mayor si las repercusiones de la guerra no trascendieran a todas las economías. Ello no obs-

PRIMERA PARTE



SEÑORES ACCIONISTAS:

Por tercera vez me cabe la satisfacción de presidiros en estas reuniones anuales de nuestra Junta General, a la que se os convoca en cumplimiento de lo preceptuado por el artículo 58 de nuestros Estatutos, para someter a vuestro examen y aprobación la MEMORIA Y BALANCE del último ejercicio.

Si el de 1942 significó una tendencia a la normalización en la vida de nuestro Banco, me es grato afirmar que la iniciada entonces se acentúa, comprobándolo así las cifras características del Balance analizadas en esta Memoria.

Es clarísima la relación que existe entre la economía general de una Nación y la de los Institutos de crédito, como a su vez la hay entre la particular de un País y la general del Mundo. Por esta razón, la mejora hubiera sido mayor si las repercusiones de la guerra no trascendieran a todas las economías. Ello no obs-

tante, hay signos claros de esa mejora. Basta recordar cómo la voz autorizada del señor Ministro de Hacienda, al explicar la situación en su discurso ante las Cortes al presentar el presupuesto de 1944, señalaba el hecho de que, no obstante haber frenado la guerra el comercio internacional, el oro adquirido por el Instituto Español de Moneda Extranjera, representativo del excedente parcial de la exportación de productos nacionales sobre las importaciones extranjeras, demuestra una capacidad en la economía española, suficiente para esperar confiadamente el reajuste económico que lógicamente se producirá cuando la gran contienda mundial llegue a su fin. La revalorización de la peseta y el reajuste del precio en algunas mercancías, son fenómenos que caracterizan la evolución actual.

En lo que al Banco de España se refiere, ocioso sería encarecer la perseverancia del Consejo en su política tradicional, basada en normas de previsión y de prudencia, de armonizar los intereses del Establecimiento con los intereses nacionales, colaborando en la política crediticia del Gobierno por ser, como Banco emisor, principal y obligado ejecutor de la misma.

Afirmo una realidad al decir que la situación reflejada en el Balance es de firmeza y de prometedora estabilidad. La confianza del País en su Banco emisor no solamente no ha decaído al conocer por las Me-



morias de ejercicios anteriores la crisis causada por las expoliaciones marxistas, de las que fué la víctima mayor, sino que se ha robustecido y agrandado. Hay un hecho que en su aparente pequeñez es revelador como ninguno. Hojeando las Memorias del decenio anterior a la guerra, en algunas de ellas — las de 1928 y 1929 — se encuentra una estadística muy interesante de distribución de las acciones por razón del número que cada accionista posee: en aquel entonces, los titulares de una sola acción eran 1.860; los de 2 a 5 acciones llegaban a 4.536, y los poseedores de 6 a 10 se cifraban en 2.831. Pues bien: en 31 de diciembre último, los titulares de una acción se elevan a 2.439; los de 2 a 5, a 5.708, y los de 6 a 10 acciones, a 3.868, con un aumento de 579 para los primeros, 1.272 para los segundos y 1.037 para los últimos. El porcentaje ascensional es de un 30 % aproximadamente. El dato demuestra cómo ha crecido en la estimación del ahorro modesto la acción del Banco de España. La explicación de este hecho es de una lógica perfecta, porque ese ahorro ha valorado lo que representa haber vencido crisis como la pasada.

En este sentido de la confianza del País son cifras características las de los saldos de «Efectos en Depósito», que si en 31 de diciembre de 1942 eran de pesetas 18.674 millones, en igual fecha de 1943 se elevan a 20.184 millones, lo que representa un aumento

de 1.510 millones de pesetas. No menos elocuente es el saldo de Cuentas Corrientes al finalizar el último ejercicio; incluídos en él los de los Organismos Autónomos, que aparecen en el Balance cifrados en la cuenta del Tesoro, e incluyendo también el de los Depósitos en Efectivo, supera al de igual fecha de 1942, porque si éste fué de pesetas 4.242.625.839, el de 1943 se cifra en 4.926.628.396 pesetas, representativo de un aumento de 684.002.557 pesetas. Realza el valor de estas cifras el hecho bien notorio de que el Banco de España no abona interés alguno por las cantidades depositadas en cuenta corriente. Por último, como se demuestra en el estado correspondiente, las ganancias líquidas del Banco han superado en 1943 a las de 1942 en 22.798.914,57 pesetas, lo que tiene su adecuado comentario en la parte consagrada a la exposición y resultado de las operaciones del Banco; esto ha permitido elevar el dividendo de pesetas 58,48 distribuído en 1942, a pesetas 64,09 repartido en este ejercicio.

Merece una mención especial la cifra a que asciende la circulación fiduciaria. La suma total en 31 de diciembre de 1942 alcanzaba la cifra de 15.738.352.149, y en igual fecha de 1943 asciende a 16.381.337.652 pesetas; pero si observáis el gráfico correspondiente que acompaña a esta Memoria, veréis que en este último año disminuye el ritmo del crecimiento y que se



comprueba una tendencia a la estabilización; y muy satisfactorio es que, no obstante la cuantía de los gastos públicos, aumento y cuantía que sin excepción se registra en todos los Estados, nuestra cifra de circulación representa tan sólo un 4 % de aumento con relación a la del año anterior. En el gráfico que sobre el montante de la circulación en países neutrales y beligerantes se inserta, puede comprobarse, con respecto a nuestro País, que su circulación es la más pequeña y modesta, así como también resalta la estabilidad antes aludida.

## I

### EMISIONES DE BILLETES

El Consejo general del Banco ha seguido dedicando a este servicio atención muy cuidadosa, estudiando las necesidades de la circulación en todo momento para proveer a sus exigencias.

Además del contrato para la fabricación de cien millones de billetes de cinco pesetas, emisión de 13 de febrero de 1943, a que se aludía en la Memoria que se os sometió en la última Junta General, se ha concertado otro con la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre para la elaboración de 125 millones de billetes de una peseta, emisión de 21 de mayo de 1943. Ambas emisiones se hallan ya en circulación.

Asimismo, y por hallarse próximos a agotarse los billetes de emisiones anteriores, han sido puestas en circulación las series de 100 y de 25 pesetas de la emisión de reserva fecha 9 de enero de 1940, fabricada en Italia, y en armonía con las necesidades que se vayan presentando se pondrán en circulación las series de 1.000, 500 y 50 pesetas que comprende también la referida emisión.

En consonancia con el aumento de la circulación de billetes, ha aumentado también el ritmo de su destrucción en los hornos de quema del Banco, como podréis juzgar por la siguiente estadística:

				PESETAS
Año de 1932.....	5.811.085 billetes, por....			728.280.150
Año de 1933.....	10.444.394	—	....	1.005.568.425
Año de 1934.....	8.823.645	—	....	933.603.425
Año de 1935.....	8.343.657	—	....	2.192.471.025
Año de 1943.....	66.487.303	—	....	2.028.470.797

De los 66.487.303 billetes quemados en 1943 corresponden a emisiones en circulación 35.932.978, siendo, por tanto, el resto, de 30.554.325 billetes, pertenecientes a emisiones anteriores a 1936.



## I I

### O B R A S

En obras de reparación y nuevas construcciones del edificio de Madrid y Sucursales, se han invertido en el año de 1943 unos 3.500.000 pesetas.

Se ha inaugurado en dicho año el nuevo edificio Sucursal de Vigo, y están a punto de terminarse los de Melilla y Teruel. Recientemente se han adjudicado las obras de construcción del nuevo edificio de Alicante, y se hallan pendientes de adjudicación las de reforma de la casa que actualmente ocupa la Sucursal de Cádiz y la construcción de nueva planta de la Sucursal de Gijón.

## I I I

### PERSONAL

El personal del Banco ha demostrado, como siempre, su laboriosidad y celo acostumbrado por los intereses del Establecimiento. Ha seguido el régimen de pagas extraordinarias como en los dos ejercicios anteriores, ya que no han variado las circunstancias que aconsejaron su implantación. Los servicios sanitarios

y benéficos han seguido su desarrollo con gran satisfacción de todos nuestros funcionarios, que unánimemente reconocen sus excelencias.

En este ejercicio se ha constituido un Grupo de Educación y Descanso, subvencionado por el Banco, y que ha realizado una espléndida labor cultural, con cursillos de ampliación y perfeccionamiento de la técnica jurídica y bancaria.

#### IV

#### CONSEJO

Por Decreto de 16 de julio último cesó en el cargo de Consejero, representante del Consejo de la Hispanidad, el Excmo. Sr. D. Manuel Halcón Villalón-Daoiz. En el breve tiempo que desempeñó su cargo se captó nuestras simpatías y demostró su competencia y celo.

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias, corresponde cesar en el cargo de Consejero al Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia Spínola; al Excmo. Sr. D. José Varela de Limia y Menéndez, Vizconde de San Alberto, y a D. Jesús Coronas y Menéndez Conde; y sobre su reelección o sustitución, el Consejo, en unión de los Accionistas asociados, someterá a la Junta la correspondiente propuesta.

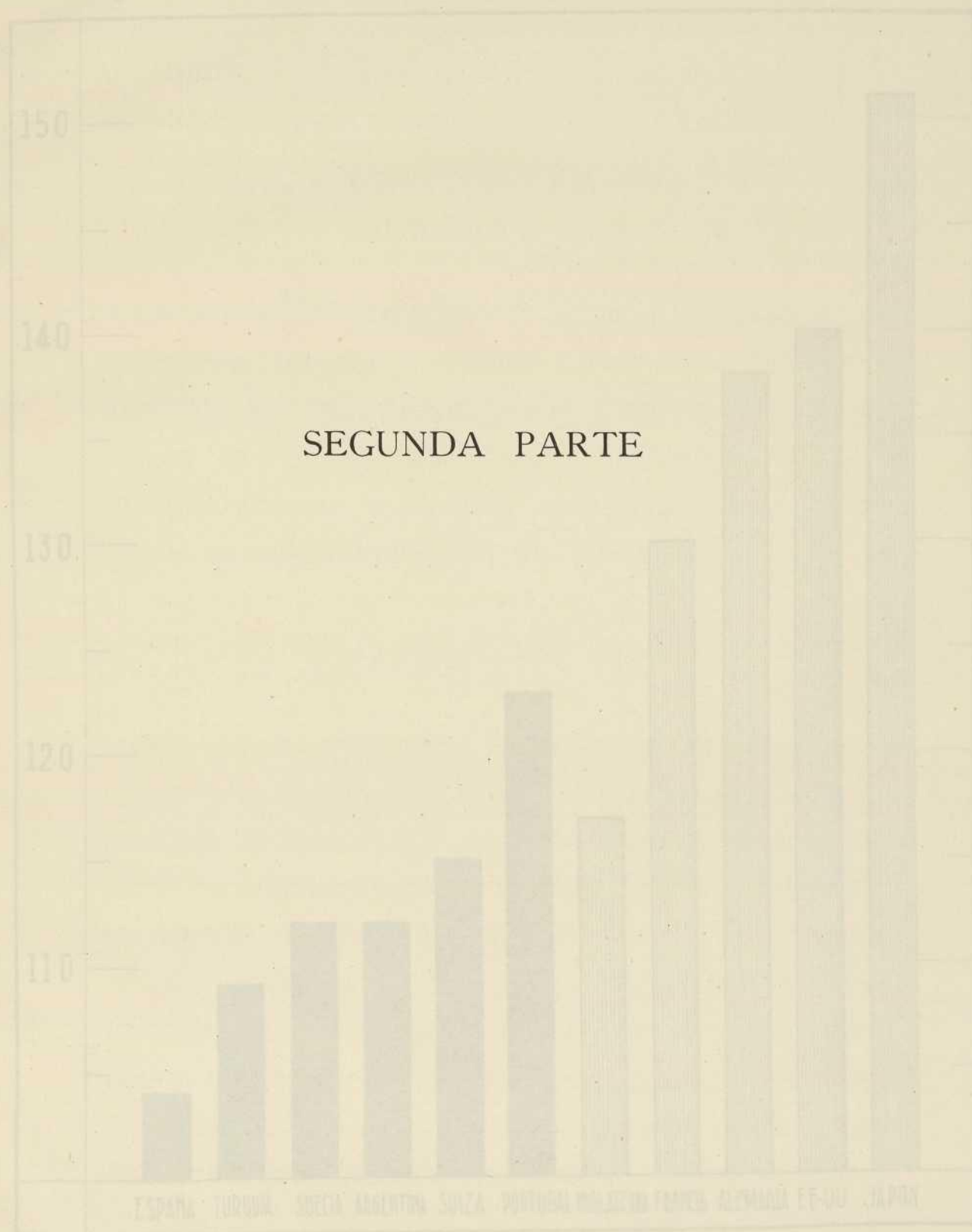
# INCREMENTO DE LA CIRCULACION FIDUCIARIA EN 1943

EN NUMEROS INDICES. DICIEMBRE DE 1942=100

PAISES NO BELIGERANTES



PAISES BELIGERANTES



## SEGUNDA PARTE



INCREMENTO DE LA ACCIÓN FISCAL

y benéficos han seguido su desarrollo con gran satisfacción de todos nuestros funcionarios, que naturalmente reconocen sus excelencias.

En este ejercicio se ha constituido un Grupo de Educación y Descanso, subvencionado por el Banco, y que ha realizado una espléndida labor cultural, con cursos de ampliación y perfeccionamiento de la técnica jurídica y bancaria.

## IV SEGUNDA PARTE CONSEJO

Por Decreto de 16 de julio último cesó en el cargo de Consejero, representante del Consejo de la Hispanidad, el Excmo. Sr. D. Manuel Halcón Villalón-Daolz. En el breve tiempo que desempeñó su cargo se ganó nuestras simpatías y demostró su competencia y celo.

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias, corresponde cesar en el cargo de Consejero al Excmo. Sr. D. Alfonso Martín y Arzoz, Conde de Heredia y al Excmo. Sr. D. José Varela de Linia y Menéndez, Vizconde de San Alberto, y a D. Jesús Carreras y Menéndez Conde, y sobre su reelección o sustitución, el Consejo, en unión de los Accionistas asociados, someterá a la Junta la correspondiente propuesta.

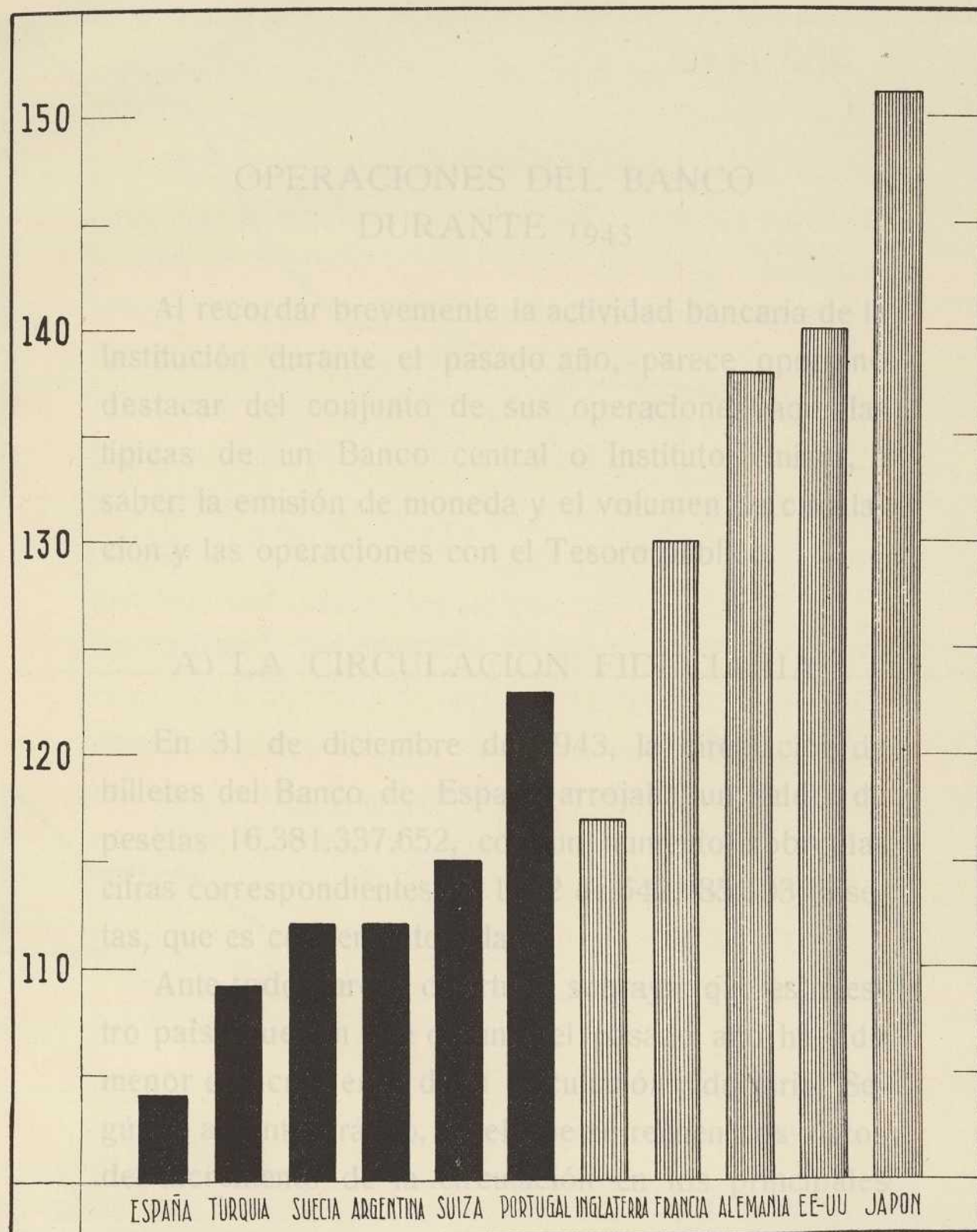
# INCREMENTO DE LA CIRCULACION FIDUCIARIA EN 1943

EN NUMEROS INDICES. DICIEMBRE DE 1942=100

PAISES NO BELIGERANTES



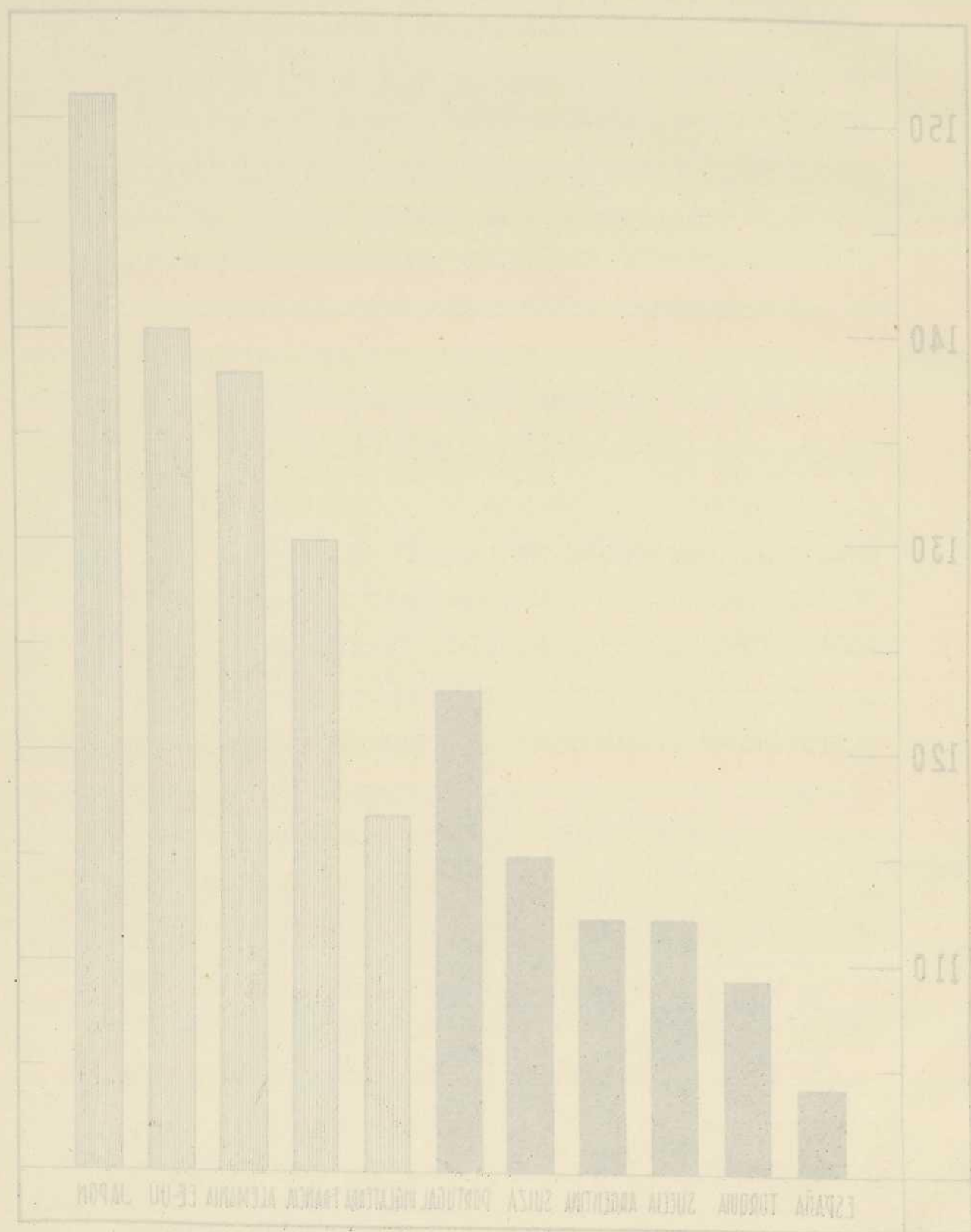
PAISES BELIGERANTES



# INCREMENTO DE LA CIRCULACION FIDUCIARIA EN 1943

EN NUMEROS INDICES. DICIEMBRE DE 1942=100

PAISES NO BELIGERANTES PAISES BELIGERANTES





## OPERACIONES DEL BANCO DURANTE 1943

Al recordar brevemente la actividad bancaria de la Institución durante el pasado año, parece oportuno destacar del conjunto de sus operaciones aquellas típicas de un Banco central o Instituto emisor, a saber: la emisión de moneda y el volumen de circulación y las operaciones con el Tesoro público.

### A) LA CIRCULACIÓN FIDUCIARIA

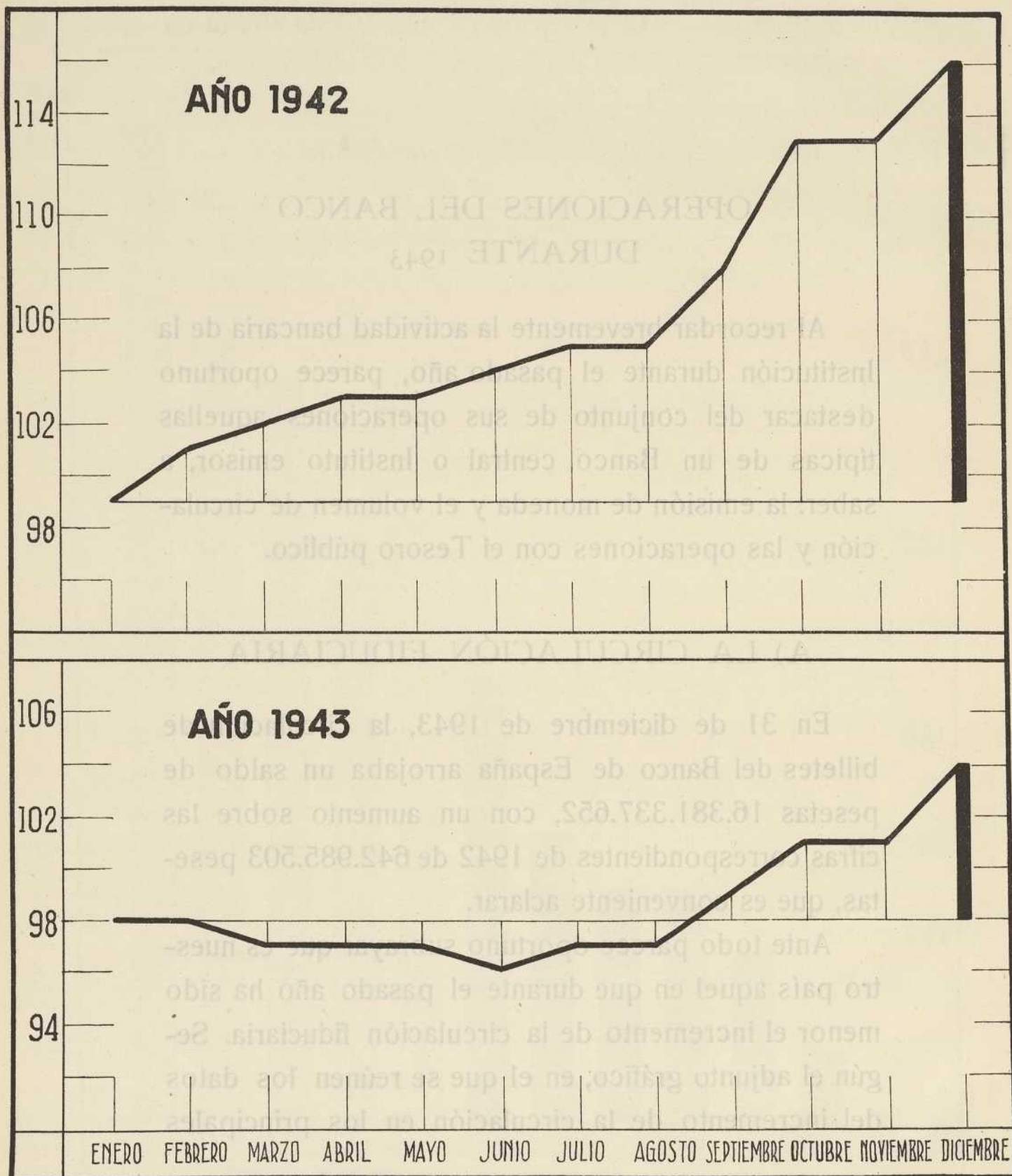
En 31 de diciembre de 1943, la circulación de billetes del Banco de España arrojaba un saldo de pesetas 16.381.337.652, con un aumento sobre las cifras correspondientes de 1942 de 642.985.503 pesetas, que es conveniente aclarar.

Ante todo parece oportuno subrayar que es nuestro país aquel en que durante el pasado año ha sido menor el incremento de la circulación fiduciaria. Según el adjunto gráfico, en el que se reúnen los datos del incremento de la circulación en los principales

# LA CIRCULACION FIDUCIARIA ESPAÑOLA

EN NUMEROS INDICES

DICIEMBRE DEL AÑO ANTERIOR = 100





Estados — beligerantes y no beligerantes —, España ha sido el año 1943 la nación de mayor estabilidad en la creación de moneda fiduciaria, puesto que el incremento en la circulación fué de un 4 por 100 sobre el año 1942, mientras que otros países neutrales registran alzas del 9 %, como Turquía, o del 12 %, como Argentina y Suecia, o como Portugal, de hasta un 23 %. Y ésto, sin mencionar la natural inflación de los países beligerantes, en los que las cifras de algunos de ellos, como Inglaterra y los Estados Unidos, son aún mayores de las que el gráfico registra, por describirse en él tan sólo el incremento del billete del Banco de emisión y no el dinero bancario creado por medio de cuentas de crédito, que es el predominante en el sistema monetario de ambos países.

La circulación fiduciaria ha seguido en España durante 1943, un ritmo de crecimiento considerablemente más lento que en 1942 (seiscientos cuarenta y tres millones de aumento en 1943; dos mil doscientos tres en 1942), lo que se aprecia perfectamente en el gráfico que muestra las curvas de circulación de billetes durante ambos períodos; pero, a diferencia de lo observado en años anteriores, no ha sido en 1943 la política monetaria la clave determinante del ritmo de la coyuntura española, sino factores exteriores. Ello da lugar a que, para explicar las características más acusadas que pueden observarse en la circulación y en

el crédito durante 1943, sea preciso iniciar el estudio del problema fuera del ámbito del Banco emisor.

En dicho año se ha abierto en España un proceso lento de cambio de coyuntura, provocado por la modificación en la perspectiva de la guerra. Los últimos ejercicios se habían caracterizado por una coyuntura de alza, basada fundamentalmente en la idea de una guerra prolongada, de extraordinario consumo, cuyo fin no parecía próximo para las previsiones de especuladores y empresarios.

La guerra, con su encarecimiento general de los medios de producción, de las materias primas y del transporte, presionaba en alza los precios y negocios de la economía española, y esa presión era coincidente con la política presupuestaria de creación de dinero, que alimentaba constantemente la capacidad de compra del país y en consecuencia intensificaba la demanda. Si esta tendencia era contrarrestada en los grupos de artículos sometidos a tasa o racionamiento y en el mercado bursátil, mediante intervenciones en la cotización de determinados títulos, en cambio, las mercancías y valores con mercado libre, reflejaron sobradamente dicha tendencia.

Sin embargo, a comienzos de 1943 se produjeron alteraciones inesperadas que sorprenden por igual a bolsistas y empresarios, y en España se inicia un cambio de coyuntura que, de haber tenido un desarrollo



normal y llegado a su fin, habría desembocado en uno de esos períodos agudos de rápida liquidación económica de mercancías y créditos.

El mundo de los negocios empieza a descontar la terminación de la guerra, y con ella, por tanto, la transformación o quizá suspensión de las condiciones en que venía basándose la producción de riqueza. Como sucede siempre en casos análogos, son los mercados de capitales — las Bolsas de valores — los que dan la tónica.

En el curso de 1943, las cotizaciones de los valores de renta variable han ido descendiendo sin interrupción en las Bolsas españolas, desde el índice 100 hasta el de 74,9 al final del ejercicio, mientras que los valores de renta fija, en especial las obligaciones de sociedades, han ido subiendo en el mismo período de 100 hasta 104,3, que es un aumento considerable, si se tiene en cuenta que esta clase de títulos tiene un menor margen de oscilación. Véase en el cuadro adjunto las series de cotizaciones bursátiles, apreciadas en números-índices:

## La Cotización Bursátil

Variación de los índices mensuales simples de cotización

Base diciembre 1942 = 100

FECHAS	RENTA VARIABLE	RENTA FIJA			
	Acciones Sociedades	Fondos públicos	Valores municipales y provinciales	Valores especiales	Obligaciones de socieda- des en general
<b>1942</b>					
Diciembre .....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>1943</b>					
Enero .....	98,8	100,0	99,9	99,9	100,0
Febrero .....	95,3	100,1	100,1	100,1	100,3
Marzo .....	95,5	100,1	100,7	100,2	102,0
Abril .....	94,4	100,1	100,2	99,9	102,2
Mayo .....	90,2	100,6	100,2	99,3	102,1
Junio .....	87,6	100,6	100,2	99,3	102,1
Julio .....	84,8	100,6	99,9	99,2	102,3
Agosto .....	76,9	100,7	100,1	99,8	102,9
Septiembre .....	77,7	100,7	100,7	99,8	103,0
Octubre .....	80,1	100,5	100,5	99,0	103,2
Noviembre .....	77,9	100,5	100,5	98,8	103,4
Diciembre .....	74,9	100,5	100,5	99,0	104,3

A pesar del descenso de cotización de los valores de renta variable que acusa el presente cuadro, las acciones del Banco de España, durante 1943, han sido objeto de una mayor estimación en el mercado financiero con relación al año anterior.



Que la razón de esta dispar evolución de cada grupo de valores, fué un desplazamiento de la demanda de los de renta variable hacia los de renta fija, lo demuestra, no sólo la forma tan distinta en que se dieron ambas evoluciones, sino especialmente las estadísticas de contratación. La negociación de valores de renta variable, que en 1942 había supuesto el 34,55 % del total negociado en Bolsa, descendió en 1943 al 26,75 %; por el contrario, en los valores de renta fija (Fondos públicos y Obligaciones) ese porcentaje subió del 65,45 al 73,25 por 100.

Y las cifras absolutas son aún más elocuentes que los porcentajes relativos. En 1942 se negociaron en Bolsa Fondos públicos por valor de 4.512 millones de pesetas; en 1943, por valor de 4.886 millones; esto es, 374 millones más. En cambio, en 1942 se negociaron acciones por valor de 2.771 millones, y en 1943, tan sólo 2.041 millones: 730 millones de pesetas menos.

Igual fenómeno se ha observado en la distribución del nuevo capital creado en 1943, con respecto al creado en 1942.

Paralelamente se produce un movimiento similar de precaución y retirada en los sectores especulativos del comercio de mercancías, y en varios sectores industriales se impone la cautela para la adquisición de primeras materias y la producción en gran escala.

Como esta apreciación de las consecuencias proba-

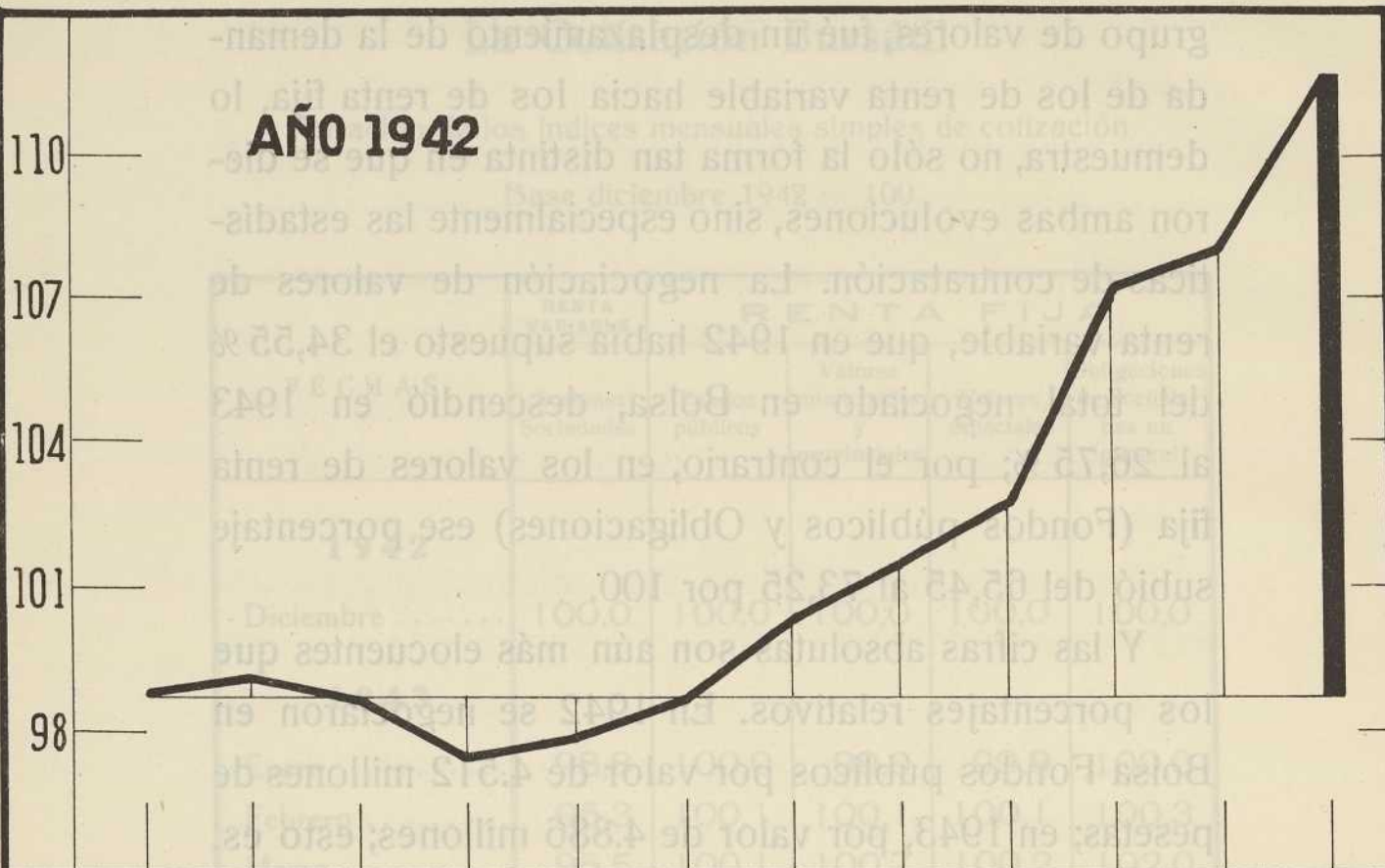
# LOS PRECIOS AL POR MAYOR EN ESPAÑA

SEGUN DATOS DE LA DIRECCION GENERAL DE ESTADISTICA

EN NUMEROS INDICES

DICIEMBRE DEL AÑO ANTERIOR = 100

**AÑO 1942**



**AÑO 1943**





bles de los acontecimientos bélicos — sobre todo en orden a la proximidad de la paz — era exagerada, fué conteniéndose la amenaza de liquidación y a medida que avanzaba el año, reaccionaron los precios. Sin embargo, su incremento no ha sido en el año 1943 tan fuerte como en 1942, según muestra el adjunto gráfico, que exterioriza la mejor situación de la tendencia de los precios en 1943, en comparación con 1942.

La iniciación del cambio de coyuntura en 1943, acusada principalmente en el mercado de capitales, y el de la estructura de la capitalización a lo largo del año, ha tenido repercusiones de importancia en la circulación fiduciaria y en el desarrollo estacional del crédito, y por consiguiente, en la esfera de operaciones del Banco emisor. La explicación de las alteraciones de la circulación fiduciaria reside principalmente en la distinta forma con que el Tesoro público ha procedido en 1943 en sus apelaciones al mercado de capitales.

## B) OPERACIONES CON EL TESORO PÚBLICO

Durante el pasado ejercicio, el Banco ha prestado al Tesoro, no sólo los servicios normales de Caja y Tesorería, sino también los necesarios para el pronto cumplimiento de las operaciones de emisión de Deuda

a corto plazo, que fueron llevadas a cabo mediante Obligaciones del Tesoro.

En ejercicio de las facultades conferidas por la Ley de 13 de marzo de 1943 para emitir hasta 4.000 millones de pesetas en Deuda pública, y en virtud de Ordenes del Ministerio de Hacienda de fechas de 1.º, 10 y 11 de mayo del mismo año, el día 17 siguiente se abrió suscripción pública por la suma de 1.200 millones, admitiéndose, como primera entrega a cuenta, el 10 % de las cantidades pedidas.

Cerrada la suscripción el mismo día 17, por haberse cubierto el expresado importe, no hubo necesidad de practicar prorrateo, y dentro del mes de mayo efectuaron los suscriptores el ingreso del 90 % restante.

El resultado de la suscripción fué el siguiente:

P E S E T A S			
Madrid .....	53	suscripciones, por .....	532.100.500
Sucursales .....	668	— por .....	667.899.500
TOTAL .....	721	— por .....	1.200.000.000

Quedó, por tanto, logrado plenamente el éxito de la suscripción. Pero además de esta emisión, la desviación de capitales de los títulos de renta variable a los de renta fija — preludio de una crisis que no ha llegado a estallar en sus diversas fases — permitió al Tesoro público en 1943 allegar en abundancia recursos financieros mediante paulatina colocación de Deuda pública en Bolsa, al margen del Banco emisor.



Esta es la explicación de que, habiendo el Tesoro apelado al crédito — en una u otra forma — durante el año 1943, por el importe de 3.155 millones de pesetas, no haya aumentado más de 643 millones la circulación fiduciaria, mientras que en 1942 ésta aumentó 2.203 millones de pesetas, principalmente para responder a requerimientos del Tesoro por la suma de 1.649 millones.

En el pasado ejercicio, el Tesoro ha podido absorber directamente en el mercado de capitales, la mayor parte de los recursos que necesitó, colocando directamente en Bolsa diversas clases de títulos, sin que el Banco haya pasado de ser en estas operaciones más que un mediador, y este fenómeno ha sido posible por el incremento de la demanda de valores de renta fija, menos expuestos a variaciones de la coyuntura económica, por parte de un mercado en el que los capitales presagiaban un cambio.

La mayor fluidez de la Tesorería ha sido debida también a la Ley de 13 de marzo, que dispuso pasaran a las cuentas del Tesoro en el Banco los saldos de los Organismos Autónomos de la Administración del Estado, con lo que las cuentas acreedoras del Tesoro se incrementaron en 1943, en más de mil millones de pesetas.

### C) OPERACIONES EN GENERAL

Los fenómenos anteriormente subrayados, no produjeron alteraciones fundamentales, ni en el volumen de producción ni en el de crédito; pero, como las necesidades del crédito público dieron lugar, aunque en menor escala, a la creación de dinero, y además la incertidumbre bursátil indujo a una parte del ahorro a abstenerse de toda colocación, se mantuvo en 1943 la fluidez del mercado monetario, característica de ejercicios anteriores, y los saldos de cuentas corrientes y depósitos siguieron aumentando tanto en el Banco como en la Banca privada.

Esta abundancia de disponibilidades, unida a la mayor cautela de productores e intermediarios para la formación y almacenamiento de mercancías, disminuyó considerablemente las necesidades estacionales del crédito que suele originar la recogida de las cosechas.

La distensión del crédito, que en el Banco de España supuso en los otoños de 1941 y 1942 un incremento de unos 600 millones y repercutió en la cartera del Banco durante cerca de cuatro meses, en el otoño último apenas excedió de 200 millones, y fué tan fugaz que desapareció en poco más de un mes.

Por tanto, necesariamente los créditos de carácter estacional y los que la Banca privada utiliza temporalmente para acudir a las emisiones de Deuda pública,



han acusado los efectos de los fenómenos anteriormente registrados.

No obstante, el Banco ha contado durante el ejercicio de 1943, con una masa total de operaciones activas por un importe de unos 3.000 millones de pesetas, con lo que ha podido mantener su tonalidad favorable la cuenta de Ganancias y Pérdidas.

Las operaciones durante el pasado año han sido del orden siguiente:

#### DESCUENTOS SOBRE LA PLAZA

			PESETAS
En 1943 se han descontado...	161.903	efectos, por ...	4.793.811.768,45
En 1942 se descontaron.....	112.227	— ...	3.756.516.654,71
MÁS EN 1943.....	<u>49.676</u>	efectos, por ...	<u>1.037.295.113,74</u>

#### DESCUENTOS SOBRE OTRAS PLAZAS

			PESETAS
En 1943 se han descontado...	147.437	efectos, por ...	343.481.684,34
En 1942 se descontaron.....	110.895	— ...	248.149.062,18
MÁS EN 1943.....	<u>36.542</u>	efectos, por ...	<u>95.332.622,16</u>

#### NEGOCIACIONES DE EFECTOS SOBRE PUEBLOS

			PESETAS
En 1943 se han descontado...	91.521	efectos, por ...	121.347.826,87
En 1942 se descontaron.....	68.691	— ...	73.502.544,21
MÁS EN 1943.....	<u>22.830</u>	efectos, por ...	<u>47.845.282,66</u>

#### CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIA DE VALORES MOBILIARIOS

			PESETAS
En 1943 se han abierto.....	20.005	pólizas, por ...	5.749.663.410
En 1942 se abrieron.....	19.529	— ...	5.266.036.330
MÁS EN 1943.....	<u>476</u>	pólizas, por ...	<u>483.627.080</u>

## PORCENTAJES

	PESETAS
Garantías en valores del Estado, 95,70 por 100 .....	4.311.288.781
Garantías en valores industriales, 4,30 por 100 .....	194.672.265

## CREDITOS CON GARANTIA PERSONAL

	PESETAS
En 1943 se han abierto..... 6.972 pólizas, por ...	1.241.024.898
En 1942 se abrieron..... 7.536 — ...	1.259.083.442
MENOS EN 1943... 564 pólizas, por ...	18.058.544

## CREDITOS CON GARANTIA DE EFECTOS COMERCIALES

	PESETAS
En 1943 se han abierto..... 12 pólizas, por ...	5.791.600
En 1942 se abrieron..... 14 — ...	13.735.500
MENOS EN 1943... 2 pólizas, por ...	7.943.900

## CREDITOS Y PRESTAMOS SOBRE MERCANCIAS

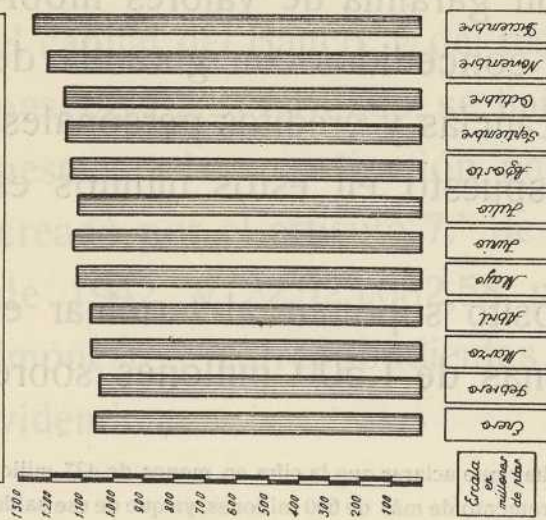
	PESETAS
En 1943 se han abierto..... 5 pólizas, por ...	77.210
En 1942 se abrieron..... 11 — ...	315.841,12
MENOS EN 1943... 6 pólizas, por ...	238.631,12

## EFECTOS EN DEPOSITO

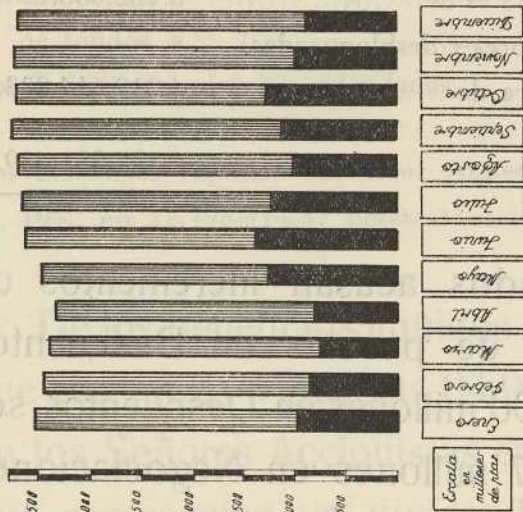
	PESETAS
Los constituidos y devueltos durante el año 1943 han sido. 177.753 por .....	22.659.711.474,06
Los constituidos y devueltos durante el año 1942 fueron.... 159.379 por .....	29.117.530.318,30
MÁS EN 1943..... 18.374 por menos.....	6.457.818.844,24
El saldo de Efectos en Depósito lo constituyen en 1943..... 418.501 por .....	20.184.668.422,60
El saldo de Efectos en Depósito existentes en 1942 era de.... 430.744 por .....	18.674.120.807
MENOS EN 1943... 12.243 por más.....	1.510.547.615,60



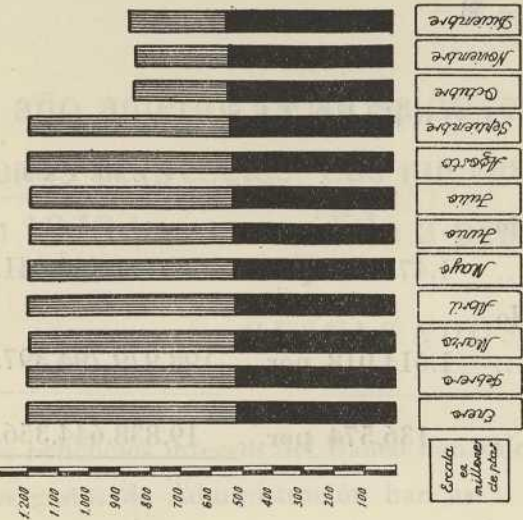
Depositos sobre la plata



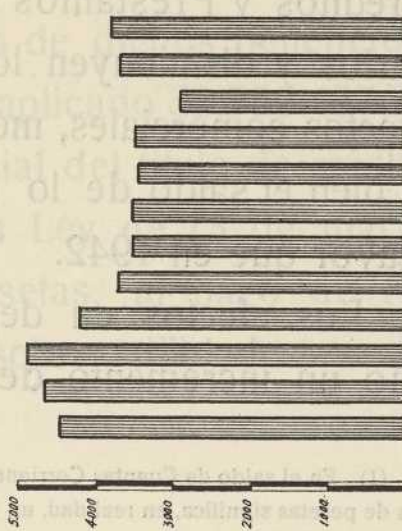
Creditos y Prestatos con garantía de valores



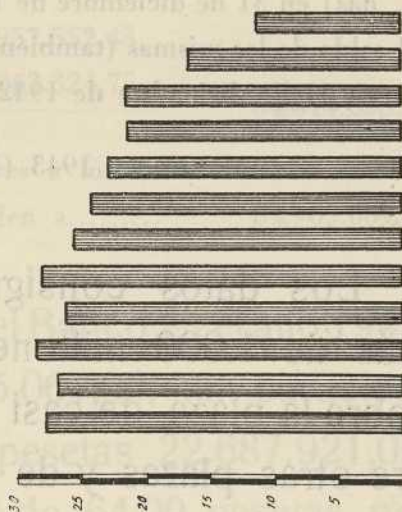
Creditos con garantía personal



Cuentas corrientes y Depósitos en efectivo



Efectos Protegidos



Banco de España  
Dirección General de Suavidad  
Estadística

# Oscilación de diversas cuentas durante el año 1943

disponible disponible

## CUENTAS CORRIENTES

PESETAS

En 1943, los documentos de adeudo		
y abono han sido de.....	1.477.444 por...	179.141.150.041,48
En 1942, los documentos de adeudo		
y abono fueron de.....	1.614.018 por...	198.979.794.397,71
MENOS EN 1943.....	136.574 por...	19.838.644.356,23

El saldo de las Cuentas Corrientes (libres y desbloquea-		
das) en 31 de diciembre de 1943 es de.....		3.782.033.194,55
El saldo de las mismas (también libres y desbloqueadas)		
en 31 de diciembre de 1942 era de.....		4.219.614.833,85
MENOS EN 1943 (1).....		437.581.639,30

Los datos consignados acusan incrementos de más de 1.000 millones de pesetas en Descuentos sobre la plaza, de casi 100 millones en Descuentos sobre otras plazas y de 47 millones en Negociaciones de efectos sobre pueblos. Aumentan igualmente los Créditos y Préstamos con garantía de valores mobiliarios y disminuyen los concedidos con garantía de efectos comerciales, mercancías y créditos personales, si bien el saldo de lo dispuesto en estos últimos es mayor que en 1942.

Los efectos en depósito suponen al terminar el año un incremento de más de 1.500 millones sobre

(1) En el saldo de Cuentas Corrientes hay que aclarar que la cifra en menos de 437 millones de pesetas significa, en realidad, un incremento de más de 600 millones, ya que de ese saldo se han retirado 1.114 millones de fondos en cuenta corriente de los Organismos autónomos de la Administración del Estado, trasladados a las cuentas acreedoras del Tesoro público.



el año anterior, y su saldo excede ya los 20.000 millones de pesetas. Las nuevas operaciones concedidas en 1943 han ascendido a pesetas 3.449.914.764,46.

# RESULTADOS DE 1943

PESETAS

Los beneficios íntegros del Banco han sido.....	148.979.096,44
Los gastos de Administración han ascendido a .....	60.693.158,26
La fabricación de billetes y conducción de fondos, a .....	1.957.552,43
Los Valores en suspenso adeudados... ..	1.363.324,75
	64.014.035,44
Los beneficios líquidos obtenidos (superiores a los de 1942 en 22.798.914,57 pesetas) ascienden a.....	84.965.061,00

De los beneficios líquidos del Banco en el año 1943, que ascienden a pesetas 84.965.061,00, han participado los Señores Accionistas en pesetas 22.687.921,05, que representan un dividendo de 64,09 pesetas por acción sobre la totalidad de las 354.000 que constituyen el capital del Banco, y del resto de dichos beneficios, pesetas 62.277.139,95, se han aplicado 39.753.457,37 pesetas a la amortización parcial del título de crédito creado por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942, y 22.523.682,58 pesetas, al pago de los impuestos correspondientes sobre utilidades y dividendos.

## D) MOVIMIENTO DE ACCIONES

En 31 de diciembre de 1943, las acciones del Banco se hallaban distribuídas del modo siguiente:

Domiciliadas en Madrid .....	148.705	acciones a favor de	5.751	Accionistas.
Domiciliadas en Sucursales ..	205.295	— —	12.299	—
<b>TOTAL.....</b>	<b>354.000</b>	acciones a favor de	<b>18.050</b>	<b>Accionistas.</b>

### Año 1942

Domiciliadas en Madrid .....	150.516	acciones a favor de	5.846	Accionistas.
Domiciliadas en Sucursales ..	203.484	— —	12.186	—
<b>TOTAL.....</b>	<b>354.000</b>	acciones a favor de	<b>18.032</b>	<b>Accionistas.</b>

Por consiguiente, y en comparación con 1942, ha aumentado en 18 el número de señores Accionistas, y además aparecen inscritas 40.881 acciones a favor de 769 Fundaciones de carácter benéfico o docente.

## E) SERVICIO DE ESTUDIOS

Durante el año 1943, la actividad de esta Oficina ha continuado en torno a la más completa documentación del Banco sobre todos los problemas económicos y monetarios que la anormalidad de los tiempos reiteradamente plantea; en especial, los planes monetarios internacionales.

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo  
somete a vuestra aprobación la presente Memoria y  
Balance, que justifica su gestión en el ejercicio de 1943.

Madrid, 24 de febrero de 1944.

EL COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL,  
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA,

*A. Goicoechea.*

BALANCE



Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo  
somete a vuestra aprobación la presente Memoria y  
Balance, que justifica su gestión en el ejercicio de 1943.  
En 31 de diciembre de 1943, las acciones del  
Banco se hallaban distribuidas de la siguiente manera:

El COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL,  
GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA,  
D. JOSÉ GARCÍA GONZÁLEZ

Acciones a favor de	18.051	Acciones
Acciones a favor de	12.299	Acciones
<b>TOTAL</b>	<b>30.350</b>	

#### Año 1942

Distribución en Madrid	15.576	acciones a favor de	5.845	Acciones
Distribución en Sucursales	2.452	—	—	—
<b>Total</b>	<b>18.028</b>	acciones a favor de	<b>12.299</b>	Acciones

Por consiguiente, y en comparación con 1941, ha  
aumentado en 18 el número de señores Accionistas, y  
además aparecen inscritas 40.881 acciones a favor de  
769 Fundaciones de carácter benéfico o docente.

### E) SERVICIO DE ESTUDIOS

Durante el año 1943, la actividad de esta Oficina  
ha continuado en torno a la más completa documenta-  
ción del Banco sobre todos los problemas económicos  
y monetarios que la anomalía de los tiempos reitera-  
damente plantea; en especial, los planes monetarios  
internacionales.

# BALANCE



# Balance de libros del Banco de España

## ACTIVO

VALORES EFECTIVOS			PESETAS
Caja.....	Oro .....	993.610.936,11	1.022.484.852,55
	Metálico y efectos a cobrar en el día.....	28.873.916,44	
Oro y divisas extranjeras en poder de corresponsales:			
Valor efectivo a los cambios oficiales.....			786.613,66
Plata propiedad de la Hacienda .....			624.065.060,49
Cartera	Descuentos .....	1.429.308.448,91	13.048.306.648,84
	Créditos:		
	Pólizas personales:		
	Concedidos .....	844.738.363,47	
	Disponibles .....	304.966.437,45	
	Pólizas con garantía:		
	Concedidos .....	3.722.370.856,51	
	Disponibles .....	2.826.907.016,47	
	Pagarés de préstamos con garantía.....	2.418.455	
	Otros efectos en cartera.....	11.346.299,44	
	Pólizas del Tesoro.....	10.100.000.000	
	Pagarés del Tesoro.....	69.997.679,43	
	Deuda perpetua 4 por 100 interior, emisión 5 de julio de 1941.....	3.470.079,82	
	Deuda amortizable al 3,50 por 100, emisión 1942.....	48.078.072,26	
	Deuda amortizable al 3,50 por 100, emisión 1942, para saldos desbloqueados.....	24.375.000	
	Deuda amortizable al 4 por 100, emisión 1942.....	368.191.609,70	17.998.993.890,30
	Obligaciones del Tesoro 2,75 por 100, emisión 1 de junio de 1942.....	100.000	17.998.993.890,30
	Acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos.....	10.500.000	
	Acciones del Banco de Estado de Marruecos.....	1.154.625	
	Acciones del Banco Exterior de España.....	16.500.000	
	Fondo para formar la reserva de la Caja de Pensiones. <i>Real decreto de 4 de julio de 1921.</i>	135.290.624,29	
	Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942 y afecta a la garantía de la circulación fiduciaria.....	4.343.027.230,39	
	Por operaciones en el Extranjero.....	5.115.231,14	
	Su cuenta de anticipo. <i>Ley de 14 de julio de 1891.</i> .....	150.000.000	
	Por pago de facturas y amortización de Deudas del Estado.....	443.006.871,93	
	Otras cuentas del Tesoro.....	493.333.422,89	
	Muebles e inmuebles .....		97.690.256,36
	Diversas cuentas .....		2.739.434.033,17
	Saldo previsible a cobrar en la liquidación del Centro Oficial de Contratación de Moneda .....		29.799.499,73
	Previsión a cobrar por compensación del desbloqueo.—Entidades de crédito y previsión.....		350.000.000
	Previsión por cuentas de impropetibles, a liquidar.....		350.000.000
			24.304.709.732,22
VALORES NOMINALES			
Efectos en depósito.....			20.184.668.422,60
Caja por billetes habilitados.....			39.249.806.946
Billetes inutilizados .....			4.087.996.989
Billetes cuyo importe se ha entregado al Tesoro.....			5.201.350
Billetes en depósito .....			5.623.067.500
			69.150.741.207,60

en el día 31 de Diciembre de 1943

PASIVO

VALORES EFECTIVOS			PESETAS
Capital del Banco.....			177.000.000
Fondo de reserva .....			33.000.000
Fondo de previsión .....			18.000.000
Billetes en circulación .....			16.381.337.652
Cuentas corrientes .....	Libres .....	3.698.884.149,83	3.782.033.194,55
	Desbloqueadas .....	83.149.044,72	
Depósitos en metálico.....			29.937.605,77
Tesoro público.....	Su cuenta corriente para préstamos con garantía de productos agrícolas.....	19.468.266,05	1.803.152.378,99
	Su cuenta corriente.....	645.187.973,44	
	Organismos autónomos .....	1.114.961.050,13	
	Otras cuentas del Tesoro.....	23.535.089,37	
Diversas cuentas .....			2.080.248.900,91
			24.304.709.732,22
VALORES NOMINALES			
Depósitos de todas clases en papel.....		14.605.952.203,45	20.184.668.422,60
Depósitos en alhajas.....		18.949.935	
Garantías de créditos y préstamos sobre efectos públicos.....		4.505.776.046,27	
Cuentas corrientes en valores.....		1.034.924.202,69	
Varias cuentas en papel.....		19.066.035,19	48.966.072.785
Billetes habilitados .....			
			69.150.741.207,60



## BENEFICIOS

	PESETAS
Beneficios obtenidos en los descuentos.....	39.973.775,61
— — en los préstamos sobre valores y mercancías.....	210.947,03
— — en las negociaciones sobre pueblos.....	946.924,32
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores .....	32.877.006,80
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía de valores comerciales y mercancías.....	60.599,53
— — por comisión e intereses en las cuentas corrientes con garantía personal .....	28.841.599,57
— — en los descuentos de cupones y títulos amortizados.....	242.118,47
— — en los giros .....	26.982,09
— — en intereses de demora en varias operaciones.....	7.730.461,74
Derechos de custodia .....	4.116.038,01
Intereses de Deuda amortizable al 4 por 100. ....	18.251.988,48
Intereses de los Bonos del Tesoro.....	1.430.800
Dividendo de las acciones de la Compañía Arrendataria de Tabacos .....	869.190
Rendimiento del papel del Banco. Intereses de obligaciones del Tesoro, emisión 1940 .....	260.244,30
Dividendo de las acciones del Banco Exterior de España.....	696.210
Intereses de Deuda interior al 4 por 100... Banco de Marruecos .....	123.296
	946.792,50
	22.578.521,28
Comisión por pago de Deudas del Estado y municipales.....	2.926.304
Comisiones de Caja .....	3.998.819,90
Varios .....	4.448.998,09
BENEFICIOS DEL AÑO 1943.....	148.979.096,44
B A J A S	
Gastos de administración.....	Madrid ..... 25.141.079,69
	Sucursales ..... 35.552.078,57
	60.693.158,26
— en la conducción de fondos.....	208.532,55
— en la fabricación de billetes en Madrid y en el Extranjero.....	1.749.019,88
Valores en suspenso .....	1.363.324,75
Total de bajas.....	64.014.035,44
RESUMEN	
Beneficios totales .....	148.979.096,44
Importe de las bajas.....	64.014.035,44
Beneficios líquidos .....	84.965.061,00
DISTRIBUCION	
A minoración de la Deuda especial creada por el artículo 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942.....	39.753.457,37
A los señores accionistas, 64,09 pesetas por acción sobre las 354.000 que constituyen el capital del Banco.....	22.687.921,05
A impuestos sobre dividendos .....	2.801.261,12
A provisión para impuestos directos a pagar devengados en el ejercicio de 1943...	19.722.421,46
TOTAL .....	84.965.061,00



# Billetes habilitados y en circulación

	S E R I E S									TOTAL — Pesetas
	De 1 peseta	De 2 pesetas	De 5 pesetas	De 10 pesetas	De 25 pesetas	De 50 pesetas	De 100 pesetas	De 500 pesetas	De 1.000 pesetas	
Billetes habilitados al 31 diciembre 1942.....	344.410.164	235.303.198	1.210.173.215	36.548.230	2.662.757.025	3.020.630.800	11.530.219.900	2.939.750.000	6.328.000.000	28.307.792.532
Billetes habilitados durante 1943:										
Emisión de 9 enero de 1940.....	»	»	»	»	538.000.000	»	1.056.300.000	»	»	1.594.300.000
— de 13 febrero de 1943.....	»	»	125.000.000	»	»	»	»	»	»	125.000.000
— de 21 mayo de 1943.....	12.000.000	»	»	»	»	»	»	»	»	12.000.000
Suma.....	356.410.164	235.303.198	1.335.173.215	36.548.230	3.200.757.025	3.020.630.800	12.586.519.900	2.939.750.000	6.328.000.000	30.039.092.532
Billetes quemados durante 1943....	14.023.848	6.649.854	58.788.730	10.590	124.451.575	43.485.950	97.761.200	1.000	2.000	345.174.747
Saldo de billetes habilitados al 31 diciembre 1943 .....	342.386.316	228.653.344	1.276.384.485	36.537.640	3.076.305.450	2.977.144.850	12.488.758.700	2.939.749.000	6.327.998.000	29.693.917.785
Billetes en Depósito.....	12.375.000	1.200.000	22.000.000	»	734.000.000	881.492.500	2.217.000.000	350.000.000	1.405.000.000	5.623.067.500
Billetes útiles en las Cajas del Banco .....	34.045.584	14.108.866	93.617.230	71.620	514.537.000	579.014.600	1.636.544.100	400.782.000	800.176.000	4.072.897.000
Existentes en las Cajas.....	82.225.385	72.424.884	322.752.400	14.430.790	547.793.900	278.667.750	386.674.100	78.063.000	139.422.000	1.922.454.209
Idem en el Negociado de Amortización .....	80.305.922	78.130.392	318.206.440	21.743.020	303.043.000	155.836.450	328.825.200	143.308.000	240.763.000	1.670.161.424
Billetes en poder de Conductores.	»	»	»	»	»	10.000.000	12.000.000	2.000.000	»	24.000.000
Billetes en circulación al 31 diciembre 1943 .....	133.434.425	62.789.202	519.808.415	292.210	976.931.550	1.072.133.550	7.907.715.300	1.965.596.000	3.742.637.000	16.381.337.652
Total billetes habilitados en 31 diciembre 1943 .....	342.386.316	228.653.344	1.276.384.485	36.537.640	3.076.305.450	2.977.144.850	12.488.758.700	2.939.749.000	6.327.998.000	29.693.917.785

## ORDEN DE 24 DE MARZO DE 1943

Vista la copia certificada del acta de las sesiones celebradas por la Junta General ordinaria de Accionistas en los días 7 y 14 del corriente mes, cuyo documento, junto con el texto literal de los acuerdos, ha sido remitido por el Banco de España, con fecha 18 del actual, para la aprobación de éstos; y

CONSIDERANDO que los expresados acuerdos se ajustan a las prescripciones contenidas en los Estatutos y el Reglamento por que se rige el Banco,

Este Ministerio, conforme a lo dispuesto en el artículo 190 del citado Reglamento, ha resuelto aprobar los referidos acuerdos.

Lo que comunico a V. E. para su conocimiento y efectos consiguientes.

Dios guarde a V. E. muchos años. Madrid, 24 de marzo de 1943. — Firmado: J. BENJUMEA. — Excelentísimo Señor Comisario de la Banca Oficial, Gobernador del Banco de España.



## ACUERDOS

APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
CELEBRADA LOS DÍAS 7 Y 14 DEL MES DE MARZO DE 1943

1.º Aprobar la MEMORIA, el Balance del Banco del ejercicio de 1942 y los actos de la Administración.

2.º Reelegir, con arreglo a los artículos 37 y 38 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias; al Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Alba, y al Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.

3.º Aprobar los dictámenes del Consejo sobre las proposiciones presentadas por varios señores Accionistas.





ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL  
DEL  
**BANCO DE ESPAÑA**

GOBERNADOR, COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL  
Excmo. Sr. D. Antonio Goicoechea y Cosculluela.

ADJUNTO PRIMERO  
Excmo. Sr. D. Francisco de Cárdenas y de la Torre.

ADJUNTO SEGUNDO  
Ilmo. Sr. D. Luis Sáez de Ibarra y Sáez de Urabaín.

SUBGOBERNADORES  
Excmo. Sr. D. Ramón Artigas Gracia.  
Excmo. Sr. D. César A. de Arruche y Villanueva.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DEL ESTADO

Sr. D. Angel Gutiérrez Martínez.  
Sr. D. Luis Olariaga y Pujana.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS

Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola.  
Excmo. Sr. D. José Varela de Limia y Menéndez, Vizconde de San  
Alberto.  
Sr. D. Jesús Coronas y Menéndez Conde.  
Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve.  
Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol.  
Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de San  
Luis.  
Excmo. Sr. D. Valentín de Céspedes y de Céspedes.  
Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.  
Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de Noras.

Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio.  
Excmo. Sr. D. Juan Antonio de Gamazo y Abarca, Conde de Gamazo.  
Excmo. Sr. D. Francisco Aritio y Gómez.  
Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpías.  
Excmo. Sr. D. Jacobo Stuard y Falcó, Duque de Berwick y de Alba.  
Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DE LOS BANCOS Y BANQUEROS**

Sr. D. Pedro Barrié de la Maza.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DEL CONSEJO SUPERIOR DE LAS  
CAMARAS DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACION**

Excmo. Sr. D. Carlos Prast y Rodríguez de Llano.

**CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS CORPORACIONES  
OFICIALES AGRICOLAS**

---

**SECRETARIO GENERAL**

Excmo. Sr. D. Alberto de Alcocer y Ribacoba.

**DIRECTOR JEFE DE LAS SUCURSALES**

Ilmo. Sr. D. Vicente Barba Farrugia.

**INTERVENTOR JEFE DE LA CONTABILIDAD**

Sr. D. Antonio Victoriano Martín y Martín.

**CAJERO DE METALICO**

Sr. D. Juan Villarroya y Masfarnet.

**CAJERO DE VALORES**

Sr. D. Antonio García Victoria.

**JEFE DE OPERACIONES**

Sr. D. Federico Carracedo Burgaz.

**ASESOR JEFE**

Sr. D. Joaquín Fernández y García Mendoza.



**VICESECRETARIO**

Sr. D. Emilio Méndez Caldera.

**SUBDIRECTOR DE SUCURSALES**

Sr. D. José Costa Gálvez.

**TENEDOR DE LIBROS**

Sr. D. Gregorio Augusto Palacios Gil.

**SUBCAJERO DE METALICO**

Sr. D. José Hernández Larrea.

**SUBCAJERO DE VALORES**

Sr. D. José Sauras Navarro.

**SUBJEFE DE OPERACIONES**

Sr. D. Enrique López Fernández.

**DIRECTOR DE CAMBIOS**

Excmo. Sr. D. Manuel Arburua Miyar.

**SUBJEFE DE ASESORIA**

Sr. D. Francisco Soler Pérez.

**SUBDIRECTOR DE CAMBIOS**

Sr. D. Manuel Vila Garriz.

**SUBDIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS**

Excmo. Sr. D. Mariano Sebastián Herrador.

**JEFE DEL SERVICIO DE ESTUDIOS**

Sr. D. Germán Bernácer Tormo.

**CONSERVADOR - BIBLIOTECARIO**

Sr. D. Alfonso Suárez-Guanes de la Borbolla.

## ADMINISTRACIONES Y CONSEJOS DE LAS SUCURSALES

### ALBACETE

*Director:* Sr. D. Emilio de Arriaga y Estrada. — *Consejeros:* Señor D. Carlos Domingo Gómez y Sr. D. Tadeo Sampere Matarredona. — *Interventor:* D. Alfonso Sabater Andrés. — *Cajero:* D. Antonio López-Salazar y Gómez. — *Secretario:* D. Lamberto Frías y Martínez.

### ALCOY

*Director:* Sr. D. Antonio de Salas Flores. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Silvestre Abad y Sr. D. José Ferrándiz Belda. — *Interventor:* Don Mariano Gil de Bernabé y Lorón. — *Cajero:* D. Octavio Terol y Pérez. — *Secretario:* D. Rafael García Albors.

### ALGECIRAS

*Director:* Sr. D. Narciso de Abia y Arthaud. — *Consejeros:* Señor D. José Valdés Otero y Sr. D. Joaquín Bianchi Santacana. — *Interventor:* D. Angel del Cerro y Aguado. — *Cajero:* D. Francisco González Paredes. — *Secretario:* D. Eduardo Shelly Castrillón.

## ALICANTE

*Director:* Sr. D. Aurelio Botella Torremocha. — *Consejeros:* Señor D. Federico Leach y Laussat, Sr. D. Plácido Gras Boix, Sr. D. Juan Martínez Blanquer y Excmo. Sr. D. Antonio Badías Aznar, Marqués de Ezenarro. — *Interventor:* D. Joaquín Frade y Muñoz Caravaca. — *Cajero:* D. José Quesada Sánchez. — *Secretario:* D. Juan Alemany Carsi.

## ALMERIA

*Director:* Sr. D. José Medina Ataz. — *Consejeros:* Sr. D. Andrés Cassinello García, Sr. D. José López Quesada y Sr. D. Emilio Pérez Manzuco. — *Interventor:* D. Antonio Terriza de Coca. — *Cajero:* Don Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Francisco Valverde Pedrinacci.

## ANTEQUERA

*Director:* Sr. D. José Luis Salido Almarcha. — *Consejeros:* Ilustrísimo Sr. D. José García Berdoy y Excmo. Sr. D. Juan de Lora y Estrada, Conde de Colchado. — *Interventor:* D. Nicolás Borrajo Blásquiz. *Cajero:* D. José Luis García y Sánchez Blanco. — *Secretario:* D. José Manuel Goya Matute.

## AVILA

*Director:* Sr. D. José Luis Fernández Moreno. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez Palomo y Sr. D. Francisco Ramírez Bernaldo de Quirós. — *Interventor:* D. Ramón Artigas Cía. — *Cajero:* D. Antonio Manzanares Jiménez. — *Secretario:* D. Francisco de Tapia Núñez.

## BADAJOS

*Director:* Sr. D. Alfonso Sedeño de Oro. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Alvarez Sánchez, Sr. D. Leopoldo Castillo Pozo y Sr. D. Víctor



Ramallo Thomas. — *Interventor*: D. Manuel Hernández Castañón. — *Cajero*: D. Ramón Rodríguez Doncel. — *Secretario*: D. Adrián Berbén Pérez.

## BARCELONA

*Director*: Sr. D. Alberto Ramírez Orchells. — *Segundo Jefe*: Señor D. Federico Menéndez Arrambidet. — *Consejeros*: Sr. D. Santiago Trías y Roméu, Sr. D. Eduardo Conde y Gómez del Olmo, Excmo. Sr. D. Eusebio Bertrand y Serra, Excmo. Sr. D. Miguel Matéu Pla y Excmo. Sr. Don Juan Claudio Güell Curruca, Conde de Ruiseñada. — *Interventor*: Don Sergio de Luna Alsina. — *Segundo Jefe de la Intervención*: D. Angel Olarte y Porcal. — *Cajero de Metálico*: D. Ricardo Montejo y Orozco. — *Cajero de Valores*: D. Ramón Pardiñas Trujillo. — *Secretario*: D. Federico Zubeldia Aranguren.

## BILBAO

*Director*: Sr. D. Juan Valcárcel-Ríos y García de Vior. — *Consejeros*: Sr. D. Emilio Vallejo Arana, Sr. D. Juan Ulpiano Migoya y Torre, Sr. D. Enrique Aresti y Ortiz, Sr. D. Joaquín Antuña-Montoto, Señor D. Juan María de Goyarrola y Aldecoa y Sr. D. Casiano Amorrortu y Aurrecoechea. — *Interventor*: D. Julián Ortiz Martínez. — *Cajero*: Don Lorenzo Chico Herrero. — *Secretario*: D. Angel Bosque Montañés.

## BURGOS

*Director*: Sr. D. Dionisio Medina Baños. — *Consejeros*: Sr. D. Alberto Aparicio Vázquez y Sr. D. José Cuesta Cobo. — *Interventor*: Don José Kutz Boullit. — *Cajero*: D. Arsenio Simarro y García de la Santa. — *Secretario*: D. Ignacio Rodríguez Escorial.

## CABRA

*Director*: Sr. D. Eugenio Moreno Molina. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Alonso de Heredia y del Rivero, Marqués de Escalona; Sr. D. Rafael Moreno La Hoz, y Sr. D. José Pallarés Delsors. — *Interventor*: D. Luis Derqui Morilla. — *Cajero*: D. Enrique Bala Redecilla. — *Secretario*: D. Jesús García Rosales.

## CACERES

*Director:* Sr. D. Evaristo Larrazábal y Martínez de Iarduya. — *Consejeros:* Sr. D. Eloy Sánchez de la Rosa y Excmo. Sr. D. García Muñoz Torres Cabrera, Conde de Canilleros. — *Interventor:* D. Arturo Fernández Trelles. — *Cajero:* D. Germán de Luna Alsina. — *Secretario:* Don Prudencio Pita Gandarias.

## CADIZ

*Director:* Sr. D. Andrés Marcén Hernández. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez y González Tárrago, Sr. D. Alvaro Picardo Gómez, Sr. D. Juan Luis Martínez del Cerro y Picardo y Sr. D. .... — *Interventor:* D. Antonio Escabias de Carvajal y Aguilar. — *Cajero:* D. Agapito González Rodríguez. — *Secretario:* Don José Tello de Meneses y Gianora.

## CALATAYUD

*Director:* Sr. D. Luis Fabiani y de Francia. — *Consejeros:* Señor D. Antonio Bardají Zabalo y Sr. D. Arturo Mediano Sancho. — *Interventor:* D. Emilio Andrés Orcajada. — *Cajero:* D. Carlos Bellido Morales. — *Secretario:* D. José Vicario Alonso.

## CARTAGENA

*Director:* Sr. D. Eduardo Cuadrón y Martínez. — *Consejeros:* Señor D. Eduardo Espín Vázquez, Sr. D. Pedro Juan Serrat Andréu, Señor D. Francisco Albaladejo Soler y Sr. D. .... — *Interventor:* D. José Luis Wagener Nogués. — *Cajero:* D. Inocencio Moreno Quiles. — *Secretario:* D. Vicente Chiralt Cendra.

## CASTELLON

*Director:* Sr. D. Federico Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Salvador Guinot y Vilar y Sr. D. Eugenio Roig Huguet. — *Inter-*



*ventor*: D. José María Castaño Gallostra. — *Cajero*: D. José Sánchez Barcáiztegui y Caabeyro. — *Secretario*: D. Enrique Robert Martínez.

### CIUDAD REAL

*Director*: Sr. D. Pascual Tello Zueco. — *Consejeros*: Sr. D. Bernardo Peñuela Fernández y Sr. D. Rafael Martínez Fernández. — *Interventor*: D. Adolfo Lucendo Vidal. — *Cajero*: D. Joaquín Rivero Herranz. — *Secretario*: D. Antonio Fleta Pola.

### CORDOBA

*Director*: Sr. D. Leopoldo Cano Frades. — *Consejeros*: Sr. D. Pedro López Alvear, Sr. D. Rafael Cruz Conde, Sr. D. Manuel Rodríguez de Tembleque y García Manso y Excmo. Sr. D. José Ramón de la Lastra y Hoces. — *Interventor*: D. Manuel Calderón Santillán. — *Cajero*: D. José Carbonell Trillo Figueroa. — *Secretario*: D. Francisco Martín García.

### CORUÑA

*Director*: Sr. D. José Torralba Smolinski. — *Consejeros*: Señor D. Enrique Fraga Rodríguez, Sr. D. Manuel Sáez Torres y Sr. D. Severino Lamas Calvelo. — *Interventor*: D. Ricargo Ramos Winthuyssen. *Cajero*: D. Julio Iribarren de las Alas Pumariño. — *Secretario*: Don Gustavo Callejas de la Hera.

### CUENCA

*Director*: Sr. D. Francisco Gonzálbez Climent. — *Consejeros*: Señor D. Jesús Merchante Sanchez y Sr. D. Venancio Gascueña García. — *Interventor*: D. Luis Vicente Herrero Rodríguez. — *Cajero*: D. Antonio Cerro y Sánchez Herrera. — *Secretario*: D. Alberto del Pozo y Moneo.

### DON BENITO

*Director*: Sr. D. .... — *Consejeros*: Señor D. Guillermo Nicoláu Cortijo y Sr. D. Manuel Santamaría Lozano. — *Interventor*: D. Modesto Cayetano Alonso Díaz. — *Cajero*: D. Emilio Alvarez Antón. — *Secretario*: D. Javier Rodríguez López.



## GERONA

*Director:* Sr. D. Godofredo Rivera Sanz. — *Consejeros:* Sr. D. José Ribot Olivas, Sr. D. Juan Portabella Barrera y Sr. D. Luis Sibils Ribas. *Interventor:* D. Manuel Fernández Bobadilla Muñoz. — *Cajero:* Don ..... — *Secretario:* D. José San Gil de Pedro.

## GIJON

*Director:* Sr. D. Jacobo Abruñedo Abruñedo. — *Consejeros:* Señor D. Baldomero Alonso Gutiérrez, Sr. D. Alberto Paquet y García Rendueles, Sr. D. Amadeo Alvarez Builla y Sr. D. .... *Interventor:* D. Pedro Fernández González. — *Cajero:* D. Isaac Marchante López. — *Secretario:* D. José Vela Galino.

## GRANADA

*Director:* Sr. D. Antonio Valverde Arenas. — *Consejeros:* Señor D. Manuel Rodríguez Acosta y González de la Cámara, Sr. D. Pedro Moreno Agrela, Excmo. Sr. D. Emilio Dávila y Ponce de León, Conde de Guadiana, y Sr. D. Francisco Conde Teruel. — *Interventor:* D. Antonio Jiménez Butigieg. — *Cajero:* D. Vicente J. Cayuela Santesteban. — *Secretario:* D. Daniel Martínez Sauca.

## GUADALAJARA

*Director:* Sr. D. Alberto Rivas García. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Canalejas Bricio, Sr. D. Mariano Boixareu Juñent y Sr. D. Angel Díaz Clemente. — *Interventor:* D. Luis Bonhome Brea. — *Cajero:* D. Javier Muñoz de Baena y Mac-Crohon. — *Secretario:* D. Enrique Sánchez Fernández.

## HARO

*Director:* Sr. D. Ramón Brox y Parra. — *Consejeros:* Sr. D. José García Medina y Sr. D. José Fernández Ollero. — *Interventor:* D. Juan

Rubio Cano. — *Cajero*: D. Lisardo Gutiérrez García. — *Secretario*: Don Carlos Ortiz Velarde.

#### HUELVA

*Director*: Sr. D. José Serra Sánchez. — *Consejeros*: Sr. D. José Limón Caballero, Sr. D. Joaquín López Gómez y Sr. D. César Augusto García Limón. — *Interventor*: D. Nicolás Alcalá del Olmo y Pierret. — *Cajero*: D. José María Frade Fernández. — *Secretario*: D. José González Duque de Heredia.

#### HUESCA

*Director*: Sr. D. Delfín Gállego Grassa. — *Consejeros*: Sr. D. Pedro Sopena Claver y Sr. D. .... — *Interventor*: Don Tomás Sánchez Lumbreras. — *Cajero*: D. Ricardo Lalaguna Rayón. — *Secretario*: D. José Atarés Ara.

#### J A E N

*Director*: Sr. D. Francisco Herizo Alvarez. — *Consejeros*: Señor D. Manuel Suca Queiruga, Sr. D. Virgilio Anguita Sánchez y Sr. D. Mateo Ruiz Vilches. — *Interventor*: D. Jesús Fernández Polo. — *Cajero*: D. Luis Martínez Medrano. — *Secretario*: D. Rafael Porlán Merlo.

#### J A T I V A

*Director*: Sr. D. José Alfaro Juan. — *Consejeros*: Sr. D. José Romero Soldevila y Sr. D. Pedro Martínez Marín. — *Interventor*: D. Federico Lletget y Martínez de Azcoitia. — *Cajero*: D. Juan Pedro Villarroya Ventura. — *Secretario*: D. Mateo Llobera Bestard.

#### JEREZ DE LA FRONTERA

*Director*: Ilmo. Sr. D. Manuel González de la Peña y Alonso Fernández. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando C. Lassaletta y Terry, Ilustri-



simo Sr. D. Luis López de Carrizosa e Ibarra, Conde de Peraleja, y Excelentísimo Sr. D. Pedro Domecq y Rivero, Marqués de Domecq d'Usquain. — *Interventor*: D. Manuel García Barroso. — *Cajero*: D. Vitalio Coloma García. — *Secretario*: D. Juan Manuel García del Riego.

#### L A S P A L M A S

*Director*: Sr. D. Enrique Dasca García. — *Consejeros*: Sr. D. Cristóbal Bravo de Laguna y Manrique de Lara, Sr. D. Matías Vega Guerra y Sr. D. Tomás Bosch-Millares. — *Interventor*: D. Saturnino Pellús Ormazábal. — *Cajero*: D. Jacinto Inglott Artiles. — *Secretario*: D. José Leopoldo Iglesias y Serrano.

#### L E O N

*Director*: Sr. D. Eduardo Crespo y Martínez de Osaba. — *Consejeros*: Sr. D. Segundo Guerrero Calzada y Sr. D. José López y López. — *Interventor*: D. Teófilo Modesto Martínez Suárez. — *Cajero*: D. Abelardo Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Antonio Pariente Suárez.

#### L E R I D A

*Director*: Sr. D. José Curiá Melgosa. — *Consejeros*: Sr. D. Mariano Jaques Piñol, Sr. D. Manuel Florensa Farré y Sr. D. .... — *Interventor*: D. Julio Rubio Cano. — *Cajero*: D. Miguel Seguí Vidal. — *Secretario*: D. Joaquín Arranz Monasterio.

#### L I N A R E S

*Director*: Sr. D. José Castro Catalán. — *Consejeros*: Sr. D. Francisco Izquierdo López, Sr. D. Luis Carlos Yanguas Gómez y Sr. D. Antonio Fernández-Arroyo Caro. — *Interventor*: D. Angel Sánchez Fernández. — *Cajero*: D. Ricardo Hernández Gómez. — *Secretario*: D. Manuel Corral Marchante.

#### L O G R O Ñ O

*Director*: Sr. D. Luis Picatoste Desplán. — *Consejeros*: Sr. D. Jesús Briones y García Escudero, Sr. D. Mariano Cañada Nadal y Sr. Don ..... — *Interventor*: D. Iluminado Moreno Ceniceiros. — *Cajero*: D. Enrique Rabadán Salido. — *Secretario*: D. Pedro Antonio Estefanía Martínez.



## LUGO

*Director:* Sr. D. Antonio González Portocarrero. — *Consejeros:* Señor D. Ramón Neira Pedrosa, Sr. D. Luis Sánchez Arrieta y Sr. Don Agustín Pita Varela. — *Interventor:* D. Rafael Argüelles Blanco. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Martínez. — *Secretario:* D. Juan Carreras-Presas Aguirre.

## MALAGA

*Director:* Sr. D. .... — *Consejeros:* Sr. D. José Alvarez Gómez, Sr. D. Luis Fernández de Villavicencio y Crooke, Señor D. Juan Peralta España y Sr. D. Pascual Taillefer Gil. — *Interventor:* D. Mariano Lama y Méndez de San Julián. — *Cajero:* Don Carlos Cirugeda Gayoso. — *Secretario:* D. Francisco Santos Gallán.

## ME LILLA

*Director:* Sr. D. Francisco Gómez de Travededo y Sánchez. — *Consejeros:* Sr. D. Francisco Caballero López y Sr. D. Fidel Pi Casas. — *Interventor:* D. José Díaz de la Guardia y González. — *Cajero:* D. Arturo Rioja Manzanos. — *Secretario:* D. Fernando José María Arriaga y Arnal.

## MURCIA

*Director:* Sr. D. Francisco Nabal Ibáñez. — *Consejeros:* Sr. D. Miguel Caballero Sánchez, Sr. D. Francisco Flores Guillamón, Sr. Don Joaquín Cerdá Vidal y Sr. D. .... — *Interventor:* D. José Escabias de Carvajal y Aguilar. — *Cajero:* D. Eduardo Vall Amigó. — *Secretario:* D. Javier Herrero Malats.

## ORENSE

*Director:* Sr. D. Gerardo Rodríguez Cardenal. — *Consejeros:* Señor D. Luis Valencia y Cobián y Sr. D. Mario Fábrega Coello. — *Interventor:* D. Sinforiano Melero Pereira. — *Cajero:* D. Vicente Hernández Berruezo. — *Secretario:* D. Ernesto Cebrián Velarde.

## O V I E D O

*Director:* Sr. D. .... — *Consejeros:* Sr. D. Luis Vereterra Polo, Excmo. Sr. D. José María Navia Osoria y Castropol, Marqués de Santa Cruz de Marcenado; Sr. D. José del Riego Jove, y Sr. D. Plácido Alvarez Builla y González Alegre. — *Interventor:* D. Juan Orbea Gorostiaga. — *Cajero:* D. Hilario Gil Castillo. — *Secretario:* D. Félix Gómez Villar.

## P A L E N C I A

*Director:* Sr. D. José Luis García de la Torre y Sánchez de Lamedrid. — *Consejeros:* Sr. D. Jerónimo Arroyo López y Sr. D. Luis Calderón Martínez de Azcoitia. — *Interventor:* D. Agustín Alarcón Galán. *Cajero:* D. Jesús Ortiz Velarde. — *Secretario:* D. Pascual de la Riva Silva.

## P A L M A D E M A L L O R C A

*Director:* Sr. D. José Roca Mir. — *Consejeros:* Sr. D. Bartolomé Maura Ribot, Sr. D. Miguel Roselló y Alemañy, Sr. D. Fausto Morell Gual y Sr. D. José Francisco Moragues Monlau. — *Interventor:* Don Pedro Cerezo Jiménez. — *Cajero:* D. Gabriel Gili Bataller. — *Secretario:* D. Bartolomé Bestard Maura.

## P A M P L O N A

*Director:* Sr. D. José Fernández de la Hoz y García. — *Consejeros:* Sr. D. Javier Sagaseta de Ilurdoz y Santos, Sr. D. Miguel María Zozaya e Iturralde, Sr. D. Hilario Etayo Esparza y Sr. D. Primitivo Erviti y Ruiz de Escudero. — *Interventor:* D. Tomás Alonso Martín. — *Cajero:* D. Manuel Mañeru Roncal. — *Secretario:* D. Julio de Carlos de Val.

## P O N T E V E D R A

*Director:* Sr. D. Daniel Aler Tárrago. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro García Fernández y Sr. D. Remigio Hevia Marinas. — *Interventor:* Don



Pedro Abad García. — *Cajero*: D. Antonio Gómez González. — *Secretario*: D. Felipe Alvarez Gallego.

## REUS

*Director*: Sr. D. Juan Juderías Cano. — *Consejeros*: Sr. D. Ramón Vilella Estivil y Sr. D. José María Llopis Borrás. — *Interventor*: Don Manuel Gallardo Gallegos. — *Cajero*: D. Antonio Brieva y del Pozo. — *Secretario*: D. Ramón Figueras Domínguez.

## SALAMANCA

*Director*: Sr. D. Antonio Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros*: Sr. D. Fernando García Sánchez y Sr. D. Gaspar Alba León. — *Interventor*: D. Mariano Gutiérrez Crespo. — *Cajero*: D. Eduardo Taulet Rodríguez. — *Secretario*: D. Emilio Martín de Cáceres y Cruz.

## SAN SEBASTIAN

*Director*: Sr. D. Jesús Vinyas Ribelles. — *Consejeros*: Sr. D. Juan María Laffite y Obineta, Sr. D. Manuel Rezola Laparte y Sr. D. Fernando Fernández Sabater. — *Interventor*: D. Jesús Esquivias Urquiola. *Cajero*: D. José Luis de Encio y Marrón. — *Secretario*: D. Ignacio Villar Dosal.

## SANTANDER

*Director*: Sr. D. Alejandro Rodríguez de Valcárcel y Barbadillo. — *Consejeros*: Sr. D. Isidoro del Campo y Fernández Ontoria, Sr. D. Antonio Blanco Cid y Sr. D. .... — *Interventor*: D. José Ramón Carriles del Cueto. — *Cajero*: D. José Antonio Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Antonio del Valle Tijera.

## SANTIAGO

*Director*: Sr. D. .... — *Consejeros*: Sr. D. Julián Pérez Esteso, Sr. D. Ramón Sánchez Andrade y Sr. D. Juan Vare-



la de Limia y García. — *Interventor*: D. Enrique Sánchez Martín. — *Cajero*: D. Luis Jouve Aguado. — *Secretario*: D. Manuel Reino Martínez.

### SEGOVIA

*Director*: Sr. D. Enrique de Abarca y Gallo Alcántara. — *Consejeros*: Sr. D. Leopoldo Moreno Rodríguez y Sr. D. Tirso Rey González. — *Interventor*: D. Isidoro Duque Migueláñez. — *Cajero*: D. José Luis Rodríguez Escorial. — *Secretario*: D. Aurelio Herrero Llorente.

### SEVILLA

*Director*: Sr. D. Carlos Jiménez de Laiglesia. — *Consejeros*: Señor D. Tomás de Ibarra y Lasso de la Vega, Sr. D. Joaquín Muñoz Casillas, Sr. D. Francisco Villagrán Abaurrea y Sr. D. Manuel Casades Gutiérrez. — *Interventor*: D. José Manuel Derqui Morilla. — *Cajero*: Don Fernando Mateos Damiá. — *Secretario*: D. José Quijada Villapadierna.

### SORIA

*Director*: Sr. D. Pedro Sáez Larrinaga. — *Consejeros*: Sr. D. Eduardo Peña y Martínez y Sr. D. José María Fresneda Moreno. — *Interventor*: D. Pedro Sánchez Sánchez. — *Cajero*: D. Luis Losada Calvo. — *Secretario*: D. Saturnino Ridruejo y Ruiz Zorrilla.

### TALavera DE LA REINA

*Director*: Sr. D. .... — *Consejeros*: Señor D. Félix Moro Vallejo y Sr. D. Lucas Prieto Pérez. — *Interventor*: D. Ramón Guerendiain Salaberri. — *Cajero*: D. Rafael Larrañaga Oteiza. — *Secretario*: D. Rafael Muñoz Sáenz.

### TARRAGONA

*Director*: Sr. D. Enrique Sierra Pastrana. — *Consejeros*: Excelentísimo Sr. D. Javier de Muller y de Ferré, Marqués de Muller; Sr. D. Santiago Gramunt Suviela, Sr. D. Antonio Rossell Fortuny y Sr. D. Luis

Sedó Boronat. — *Interventor*: D. Manuel Aguilar-Tablada y Tejón. — *Cajero*: D. Antonio Muñoz Sánchez. — *Secretario*: D. Jesús Vizcaíno Fábregues.

## TENERIFE

*Director*: Sr. D. Antonio Soriano Narváez. — *Consejeros*: Señor D. Luis Gabarda Sitjar y Sr. D. José Rodríguez Febles. — *Interventor*: D. José Sánchez Malo Granados. — *Cajero*: D. Enrique Bárbara Martí. *Secretario*: D. Pedro Alemany Sitjá.

## TERUEL

*Director*: Sr. D. Abelardo Angel Atarés Ara. — *Consejeros*: Señor D. Joaquín Julián Gil y Sr. D. Francisco Ferrán Zapatero. — *Interventor*: D. Miguel Santos Gallán. — *Cajero*: D. Manuel Prats Galofre. *Secretario*: D. Domingo Pérez Marín y de Castro.

## TOLEDO

*Director*: Sr. D. Juan Martínez y de Osma. — *Consejeros*: Señor D. Cirilo Calderón Pérez, Sr. D. Celso del Castillo Sánchez-Cabezudo y Sr. D. Fernando Aguirre Martínez Indo. — *Interventor*: D. Francisco Javier Sanchís Coscollá. — *Cajero*: D. Ramón Ascarza Pérez. — *Secretario*: D. Enrique Gilarranz Vallejo.

## TORTOSA

*Director*: Sr. D. .... — *Consejeros*: Sr. D. Secundino Sabaté Barjau y Sr. D. José F. Grego y Grego. — *Interventor*: D. Adolfo Alvarez y Pérez de Barradas. — *Cajero*: D. .... — *Secretario*: D. José Paz Varela.

## VALDEPEÑAS

*Director*: Sr. D. .... — *Consejeros*: Sr. D. Carmelo Madrid Penot y Sr. D. Miguel Caravantes Caminero. — *Interventor*: D. Salvador Pujol y García Herraiz. — *Cajero*: D. .... — *Secretario*: D. Joaquín Lillo Soler.



## VALENCIA

*Director:* Sr. D. José Alacrén Marí. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Noguera Bonora, Sr. D. Santiago Miralles Hurtado, Sr. D. Desiderio Criado Cervera, Sr. D. Juan Antonio Gómez Trenor, Sr. D. Esteban Martínez Pérez y Sr. D. José Puchol Miquel. — *Interventor:* D. Andrés Velasco González. — *Cajero:* D. Eustaquio Moisés Castillo Vicuña. — *Secretario:* D. Julio Quesada García.

## VALLADOLID

*Director:* Sr. D. Victoriano Sebastián Fernández. — *Consejeros:* Señor D. Agustín Enciso Briñas, Sr. D. Millán Alonso Lasheras y Señor D. Rafael Serrano y Serrano. — *Interventor:* D. Luis Puncel Bosch. — *Cajero:* D. Ramón Fernández de la Reguera y Presa. — *Secretario:* Don Manuel Ripoll Alvarez.

## VIGO

*Director:* Sr. D. Juan Boronat y Soto. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Otero Bárcena y Sr. D. Guillermo de Oya Salgueiro. — *Interventor:* D. Carlos Catalán García. — *Cajero:* D. Emilio López-Dóriga y de Vial. *Secretario:* D. Manuel Fernández Hernández.

## VITORIA

*Director:* Sr. D. José Cappa González. — *Consejeros:* Sr. D. Jesús de Velasco y Xericá, Sr. D. Eustaquio Buesa y Díaz de Eguidua, Señor D. Juan Alonso Sánchez y Sr. D. Cayetano Ezquerro Ruiz. — *Interventor:* D. Julio de la Vega Hazas. — *Cajero:* D. César Ufano Villarreal. — *Secretario:* D. Antonio Acedo Castañeda.

## ZAMORA

*Director:* Sr. D. Rafael Caballero Vicario. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Ramos Cadenas y Sr. D. Carmelo Cirión Escauriza. — *Interventor:*



D. Antonio Alonso Mastache. — *Cajero*: D. Antonio Aguilar Ruiz. —  
*Secretario*: D. Ramón Díez del Corral y Cerón.

#### ZARAGOZA

*Director*: Sr. D. Ricardo Muñoz Pérez. — *Consejeros*: Sr. D. Carmelo Serrano Salces, Excmo. Sr. D. Manuel Escoriaza y Fabro, Señor D. Felipe Sanz Benedet y Sr. D. Martín Artigas Gracia. — *Interventor*: D. Ricardo Sanz Barriopedro. — *Cajero*: D. Mariano Gorria Floria. —  
*Secretario*: D. Miguel Bernat Font.

#### AGENCIA DE LARACHE

*Director*: Sr. D. Pedro García Méndez. — *Interventor*: D. José Martínez Medrano. — *Cajero*: D. Ciriaco Trápaga Ranero.

#### AGENCIA DE TETUAN

*Director*: Sr. D. Miguel Rubio Huete. — *Interventor*: D. Luis Trujillano López. — *Cajero*: D. Francisco Herranz Sanz.

#### AGENCIA DE PARIS

*Director*: Sr. D. Miguel Losa Vargas. — *Interventor*: D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — *Cajero*: D. José Erviti y Ruiz de Escudero.

#### AGENCIA DE LONDRES

*Director*: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor*: D. ....  
..... — *Cajero*: D. Carlos Jauralde Hart.

#### REPRESENTACION DE TANGER

*Representante*: Sr. D. Emilio Sanz Barriopedro. — *Interventor*: Don Vicente Angel de la Brena Ortiz. — *Cajero*: D. Francisco Landa Blanco.



D. Antonio Alonso Martínez. — Capata: D. Antonio Aguilar Ruiz. —  
Secretario: D. Ramón Díaz del Corral y García.

## ZARAGOZA

Director: Sr. D. Ricardo Muñoz Páez. — Consejero: Sr. D. Camarillo Serrano Salas, Excmo. Sr. D. Marcos Escorialdo. — Jefe de Sala: D. Felipe Sanja Reda del y Sr. D. Martín Arcegas Gascón. — Interventor: D. Ricardo Sanja Barriopedra. — Capata: D. Mariano Gómez Echea. — Secretario: D. Miguel Benito Pons.

## AGENCIA DE BARCELONA

Director: Sr. D. Pedro García Méndez. — Interventor: D. José María Medrano. — Capata: D. Gilson Triguera Riera.

## AGENCIA DE TETUÁN

Director: Sr. D. Miguel Rubio Ruete. — Interventor: D. Luis Teo Blasco López. — Capata: D. Francisco Floriano Díaz.

## AGENCIA DE PARÍS

Director: Sr. D. Miguel Lora Vargas. — Interventor: D. Alfonso del Río y Aguirre. — Capata: D. José Escala y Ruiz de Alvarado.

## AGENCIA DE LONDRES

Director: Sr. D. Andrés Valle y Balda. — Interventor: D. — Capata: D. Carlos Javalde Hart.

## REPRESENTACION DE TANGER

Representante: Sr. D. Emilio Sanja Barriopedra. — Interventor: Sr. Vicente Ángel de la Hoz y Ortiz. — Capata: D. Francisco Landa Blasco.







España.